

Zorlu Enerji (ZOREN TI)

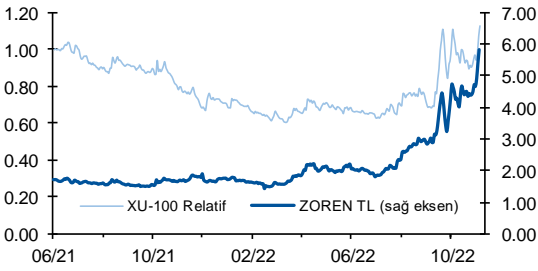
3Ç22'de beklentilerin altında net kâr

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Zorlu Enerji, 3Ç22'de 7.791 milyon TL satış geliri (Konsensus: 6.572 milyon TL), 2.270 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.126 milyon TL) ve 48 milyon TL net kâr (Konsensus: 60 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK beklentilerin üzerinde seyrederken net kâr rakamları beklentilerin altında açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Zorlu Enerji, 3Ç22'de satış gelirlerini yıllık %182 güçlü artış ile 7.791 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %28 oranında artmıştır.
- Şirket'in elektrik üretim kapasitesi yurt içinde toplam 642,77 MW iken yurt dışında ise toplamda 348,38 MW kurulu gücü bulunmaktadır.
- 3Ç22'de brüt kâr yıllık %156 artarak 1.279 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %16 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 1,7 puan gerilemiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %152 artışla 2.270 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3,4 puan azalış göstererek %29,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılının ikinci çeyreğinde net zarar açıklayan Şirket, 2022 yılının üçüncü çeyreğinde piyasanın net kâr beklentisinin altında, 48 milyon TL net kâr açıklamıştır. Net dönem kârlılığında, vergi giderlerinin etkisi bulunmaktadır. Net kâr marjı ise 1,8 puan artışla %0,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat A.Ş., toplam 500MWe elektrik depolama kapasitesine sahip olacak iki ayrı lokasyonda Müstakil Elektrik Depolama Tesisi kurulumu için Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na (EPDK) lisans başvurusunda bulunmasını gelecek dönemler açısından olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %55 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 251,1x F/K ve 10,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ZOREN			
Mevcut Fiyat (TL)	5.84			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.44	5.93		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	437			
Sermaye (mln TL)	2,500			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	14,600			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Firma Değeri	45,204			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	35%	147%	236%	252%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	60%	25%	55%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	7,791	6,101	2,766	28%	182%
Brüt Kar (mio TL)	1,279	682	500	88%	156%
Brüt Kar Marjı	16.4%	11.2%	18.1%	5.2 puan	-1.7 puan
FAVÖK (mio TL)	2,270	1,982	901	15%	152%
FAVÖK Marjı	29.1%	32.5%	32.6%	-3.3 puan	-3.4 puan
Net Kar (mio TL)	48	-45	-32	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	0.6%	-0.7%	-1.1%	1.4 puan	1.8 puan

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.